

CONCEPTOS BASICOS DE INVERSION*para principiantes*

El objetivo de este reporte digital es poder ayudar a las personas que están dando o quieren dar sus primeros pasos en el mundo de las inversiones a que tengan una aproximación sencilla y para **no financieros** sobre algunos de los conceptos y términos básicos con los que se encontrarán en su proceso.

Este reporte no pretende ser un curso para aprender a invertir, sino más bien parte del proceso de familiarización con el vocabulario y la terminología para aumentar la inteligencia financiera tan necesaria para ser exitoso en la nueva economía.

Tendrá a su disposición un “glosario” que puede ayudarle a dejar cada vez más firmes los cimientos del edificio financiero que cada persona debería construir y puede servirle de consulta durante su camino.

Espero que le saque el máximo provecho y que sea de suma utilidad para usted!

Por su éxito financiero,



Camilo Pinto

Planificador Financiero Certificado

Editor misfinanzaspersonales.com

Teléfono (571) – 6914692

Bogotá, Colombia

Consejos para Principiantes

Entonces, ¿Esta convencido?, ¿Ve la necesidad de invertir y quiere comenzar a invertir o aumentar sus aportes?, Muy poca gente quiere ser un inversionista educado pero todos si quieren ser inversionistas con mucho dinero.

Usted ha trabajado mucho por su dinero, no lo desperdicie, si usted aprende los conceptos básicos y las estrategias, tendrá más herramientas para tomar decisiones acertadas y aumentará la probabilidad de alcanzar sus metas financieras.

Para esto tenga en cuenta estos principios sobre el proceso de una inversión exitosa:

Usted tiene que querer aprender: La motivación es el punto de partida. Usted posiblemente ha entrado al sitio de www.misfinanzaspersonales.com y ese es un buen punto de partida.

Olvide las emociones, negativas o la ansiedad: Muchas personas tienen miedo a invertir y lo asocian con algo negativo; en ocasiones esto se debe a la falta de conocimiento y profundización en la materia. Algunos se dejan llevar por la ansiedad y quieren todo inmediatamente...a este tipo de personas las controlan sus inversiones y no viceversa. Olvide estas emociones y podrá controlar su destino financiero.

Plantee sus objetivos: ¿Recuerda la famosa lista de sus sueños?, Todo comienza con un sueño, ¿A dónde quiere llegar con sus inversiones?, Uno no invierte sólo para ver crecer su dinero; a partir de los objetivos se construirá toda la estrategia de inversión.

¿Cuánto me van a costar mis metas? Cómo lo mencionamos anteriormente no basta solo con definir los objetivos sino es necesario saber cuanto cuestan mis objetivos.

Tenga conciencia de su situación financiera actual: ¿Qué tantas deudas está pagando?, ¿Conoce usted claramente su situación financiera?, ¿Tiene un plan claro de presupuesto?

¿Cuánto está dispuesto a perder? Sabiendo que tanto está usted dispuesto a perder tiene conciencia del riesgo que está dispuesto a asumir y en consecuencia el tipo de activos financieros que más se adaptan a sus necesidades.

Planee para el largo plazo: El éxito de una inversión no se ve de un día para otro. Usted deberá dejar que su dinero trabaje para crear valor.



Haga la tarea: Ya que está motivado y sabe como está financieramente, dedique algún tiempo a aprender, usted debe saber en que está cuando se trata de su futuro y sus grandes sueños.

Comience desde ya: No necesita de aportes muy grandes para alcanzar sus sueños, adquiriendo una disciplina, destinando parte de su dinero mensual a invertir muy posiblemente podrá hacer de sus sueños una realidad. Entre más temprano comience mejor, ¿Por qué?

Tendrá más tiempo para que su dinero crezca y más oportunidades en el mercado financiero. Más vale tarde que nunca.

Pero, está bien, estoy convencido, es necesario invertir ¿Cómo invierto?, ¿Con quien lo invierto?, ¿Qué necesito?, Quiero saber más sobre la inflación, quiero profundizar. Siga con nosotros, www.misfinanzaspersonales.com responderá algunas de estas preguntas.

Al aumentar y mejorar su vocabulario aumenta su inteligencia en cualquier campo en particular. Por lo tanto aumente su vocabulario financiero para elevar su inteligencia financiera. }

A continuación encontrará una explicación breve pero sencilla de algunos conceptos básicos con los cuales es importante que se empiece a familiarizar.

Instrumentos De Ahorro Para El Corto Plazo

► **Cuentas de ahorro:** Normalmente el producto que más utiliza la gente; las cuentas de ahorro ganan un interés relativamente bajo haciéndolas más atractivas que dejar el dinero al cero interés.

► **Fondos de dinero a la vista (money markets):** Son una clase especializada de fondos mutuos que invierte prácticamente en bonos de duración corta. Estos fondos usualmente pagan una mejor tasa que las cuentas de ahorro convencionales.

► **Certificados de depósito a término (CDT):** Es un tipo especializado de depósito que ofrecen los Bancos y algunas otras instituciones financieras. La tasa de interés de un CDT es usualmente muy similar a la de un bono de duración corta; se hacen pagos regulares de intereses hasta el vencimiento del CDT momento en el cual la persona recibe el dinero que originalmente depositó más los intereses acumulados.

Instrumentos De Ahorro Para El Largo Plazo

► **Acciones:** Las acciones son un mecanismo por medio del cual los individuos hacen parte de las empresas y negocios y a su vez éstos se financian para su constitución, operación y crecimiento. Una acción representa una participación proporcional sobre la propiedad de una compañía. A medida que el valor de una compañía cambia, el valor de una acción sube y baja en el mercado.

► **¿Cómo se transan las acciones?**

Las acciones se transan en un mercado listado (listed exchange); El New York Stock Exchange y el American Stock Exchange (ahora fusionado con el mercado electrónico NASDAQ) son los mercados más conocidos en los EEUU; en ellos las firmas de corretaje ("especialistas") asisten a los inversionistas responsabilizándose por toda la negociación de una acción en particular. Con ayuda tecnológica los especialistas relacionan rápidamente compradores con vendedores de una acción; a cambio el especialista recibe una comisión por operación.

► **Bonos:** Los bonos son papeles emitidos por el gobierno, entidades financieras o del sector real y básicamente lo que buscan es pedir dinero prestado de usted (el inversionista) a cambio de unos intereses por el dinero que usted les presta; es al mismo tiempo, un mecanismo de financiación de este tipo de entidades y un mecanismo de inversión para el que los compra. Los bonos vienen de diferentes formas como lo aprenderá más adelante. Se conocen como inversiones de renta fija porque la cantidad de dinero que generan cada año es una cantidad fija predeterminada al momento de compra del bono.

Los bonos son instrumentos de deuda emitidos por una corporación o gobierno (emisor). El inversionista le presta un dinero al emisor y este a cambio promete hacerle unos pagos fijos de interés a intervalos específicos de tiempo; finalmente le paga al inversionista el dinero que inicialmente le prestó, momento que se denomina vencimiento del bono. Los intereses que paga el emisor se expresan generalmente como una proporción de la inversión original.

Por ejemplo, la empresa XYZ puede emitir bonos a 3 años con un valor de USD \$ 1, 000,000 (principal) e intereses ("cupón") del 10% pagaderos año vencido; el inversionista que compre este bono deberá pagar USD \$1,000,000 a la empresa y esta a cambio le pagará al final de cada año USD \$ 100,000 y al final del tercer año le devolverá el USD \$ 1,000,000 inicial.

► **Fondos mutuos:** Los fondos mutuos son un mecanismo para que los inversionistas junten su dinero para comprar acciones, bonos o cualquier otro activo financiero que el administrador decida. Por medio de un fondo mutuo los inversionistas tienen acceso a conformar portafolios que no podrían con su capital propio, además se liberan de la responsabilidad de administrar y decidir los activos específicos a incluir en su portafolio dejándoselo en las manos a un profesional.

Imagínese una inversión que no requiera un desembolso inicial muy grande, que le permita tener liquidez todo el tiempo, que pueda invertir en acciones o bonos, que la administre un profesional experto en el mercado y que pueda asumir el riesgo que usted desee. Suena demasiado perfecto, no? Estos son los fondos mutuos de inversión.

En un fondo mutuo, varios inversionistas (no importa si tienen mucho o poco dinero) reúnen su dinero en un gran fondo administrado por inversionistas profesionales. Los inversionistas adquieren participaciones (unidades) en este gran fondo dependiendo de la cantidad de dinero que inviertan en el fondo. Entre más dinero invierta más unidades del fondo tendrá. Las unidades representarán participación en la propiedad de las acciones y bonos que habrá comprado el administrador según su criterio

► **Ventajas de un fondo mutuo**

► **Diversificación:** Exploraremos este concepto más adelante pero básicamente significa que usted no tendrá todos los huevos en la misma canasta y lo que le pase a su dinero no dependerá de lo que le pase a una empresa, acción o emisión en particular.

► **Liquidez:** Las participaciones en un fondo mutuo pueden comprarse o venderse fácilmente dándole la oportunidad al inversionista de disponer de su dinero cuando lo desee.

➤ **Administración profesional:** El inversionista puede delegar la responsabilidad de la selección de compañías y acciones particulares a un profesional con conocimiento y experiencia en el mercado.

➤ **Clasificación de fondos mutuos**

Los fondos mutuos se pueden encontrar en todos los posibles tamaños y colores. Aquí presentamos algunas de las clasificaciones más generales y conocidas del mercado.

➤ **Fondos de bonos:** Son fondos que invierten en bonos o deuda emitida por el gobierno o compañías particulares. (Ver Bonos)

➤ **Fondos balanceados:** Son fondos que invierten tanto en acciones como en bonos.

➤ **Fondos de acciones:** Son fondos que invierten en algún tipo particular de acciones (Ver acciones). Las acciones se pueden clasificar por su capitalización de mercado (cantidad de acciones circulantes por el precio de cada una), pueden ser de gran capitalización, mediana o pequeña capitalización. Así mismo el fondo se clasificará según el tipo de acciones en que invierte: fondos de gran, mediana o pequeña capitalización. Al igual, las acciones se pueden clasificar según el estilo de inversión al que corresponde la acción, si es de ingreso (dividendos) o crecimiento (ganancia por capitalización).

➤ **Fondos Internacionales /Globales:** Son fondos que invierten en compañías con sede fuera de los EEUU (internacionales) o en diferentes países del mundo incluyendo a los EEUU.

➤ **Fondos sectoriales:** Son fondos que invierten en un sector particular de la economía: tecnología, financiero, computadores, etc.

Riesgo

Ya vimos algunos de los instrumentos básicos de inversión para el largo plazo con los cuales podemos hacer que nuestro dinero rente y lograr así muchas de las metas que nos proponemos. Ya vamos visualizando mejor esos sueños y vemos que existen formas reales en el mundo financiero para lograr la consecución de nuestros objetivos.

No obstante, no hemos profundizado en el por qué seleccionar uno u otro de estos instrumentos de inversión, tampoco hemos visto qué implica invertir en una acción o en un bono en términos de rentabilidad. Pues bien, resulta que la rentabilidad, “que tanto me gano yo al invertir en un activo financiero”, no es un componente que se pueda analizar sin tener en cuenta el otro factor clave: el riesgo.

De no existir el riesgo en realidad no habrían elecciones, de ser la rentabilidad el único criterio de elección todos elegirían aquella inversión que les diera más rentabilidad. En la vida real las cosas no son tan sencillas y evidentemente el riesgo existe y es clave en la toma de decisiones.

►¿Qué es el riesgo?

Riesgo es una palabra que no genera mucha confianza en la gente; de hecho es asociado con algo negativo. Todo el mundo está en contra del riesgo. Preferimos los resultados seguros, sin riesgo.

Riesgo es la posibilidad que tiene un inversionista de perder o ganar dinero en su inversión. Entre más riesgo, mayor la posibilidad de ganar o perder dinero.

Inflación

Finalmente tocamos este tema, la inflación; hasta ahora solo sabemos que todo tiene que ver con la inflación; hemos hablado del riesgo de inflación y la necesidad de planear para la inflación. Pero qué es realmente la inflación y mejor aún que tiene que ver la inflación conmigo? Con mis inversiones? Con mi futuro?

Ha oído hablar a su abuelo sobre lo que costaba una casa en su época? Se acuerda usted cuánto dinero le daban sus padres para ir al colegio y para todo lo que le alcanzaba? Ha mirado un recibo de algún servicio público de 10 años atrás?.Haga el ejercicio y sorpréndase, vea el efecto de la inflación.

►¿Por qué hay inflación?

Cuando la demanda de bienes y servicios es mayor que la oferta, los productores de estos bienes y servicios tienden a aumentar el precio; esto se llama una inflación por demanda. Cuando las compañías tienen mayores costos de producción y estos costos se traducen en mayores precios de los productos para los clientes finales hablamos de una inflación por costo. Los precios altos conllevan a comportamientos inflacionarios como trabajadores pidiendo aumento en los salarios que causará que el productor aumente los precios nuevamente y así sucesivamente.

►¿Qué es la inflación?

La inflación es una tendencia general de aumento en los precios. Usted podría asombrarse de que existan cosas como la deflación, o una caída general en los niveles de precios (muchas amas de casa amarían este concepto), no obstante este es un fenómeno muy extraño, en EEUU no se ha visto hace mas de 50 años.

Si usted estuviera ahorrando para enviar a estudiar su hijo en el exterior en 10 años, un año de universidad que hoy le podría costar USD\$ 20,000 en diez años le va a costar casi USD \$ 30,000 (suponiendo una tasa de inflación histórica del 3.5%); esto quiere decir que usted no solo tendrá que ahorrar lo suficiente para pagar la universidad sino que tendrá que tener en cuenta el aumento derivado de la inflación. Si usted tuviera los USD \$20,000 y los ahorrara de una vez en una cuenta de ahorros en dólares al 3% cuando llegue el momento no le va a alcanzar el dinero para pagar la universidad...sorpresa!!!! Acaba de entender el concepto de riesgo por inflación.

►¿Cómo se mide la inflación?

La medida de inflación mas reconocida en los Estados Unidos es el CPI (consumer price index) o índice de precios al consumidor. En otros países este índice existe igualmente, básicamente alguna agencia estadística toma una canasta de productos y servicios y pondera los cambios que hay en un periodo de tiempo en estos productos y servicios.

Este indicador es clave para la toma de decisiones en materia de política monetaria. Generalmente un aumento en la inflación tiende a controlarse con un aumento en las tasas de interés para hacer menos atractivo el gasto.

►Recuerde:

-La inflación es una tendencia general de aumento en los precios.

-El riesgo que trae consigo la inflación está en el que su inversión rente menos que la pérdida por inflación.

Retornos reales

Perfecto, ya entendí los tipos de inversión, sé que puedo perder dinero si invierto en acciones pero también sé que existe el riesgo por inflación. Cómo sé yo que tipo de inversiones me sirven para contrarrestar los efectos de la inflación? Aprendamos otro concepto básico y sencillo: los retornos reales.

Digamos que usted invirtió durante un año su dinero y obtuvo una tasa del 10% de rentabilidad. Cuanto dinero ganó realmente?. Bueno debe tener en cuenta que tuvo que pagar impuestos, si hubiese pagado un 20% de lo que ganó por impuestos su rentabilidad rápidamente se convierte en 8%. El otro factor adicional, como lo hemos visto es la inflación. Así si la inflación fue del 2%, usted ya no tendrá la rentabilidad que pensaba del 8% sino será más o menos del 6%.

Así pues ha comprendido el concepto de rentabilidad real; realmente este 6% es lo que usted ganó en su inversión.

Si la inflación fuera del 10% y tuviera una rentabilidad del 8%, sorpresa!!! Usted no hizo nada, de hecho perdió mas o menos un 2% de su capital y no estará muy contento al respecto; hoy puede comprar un 2% menos de lo que podía comprar con ese dinero hace un año. Imagínese si pasa más de un año... creo que hemos aprendido una lección.

A continuación encontrará un glosario de muchos términos financieros y que le puede servir como consulta dentro de su proceso de aprendizaje.

GLOSARIO

► **Acción:**

Parte en que se divide el Capital de una empresa. Título negociable emitido por las sociedades anónimas y las sociedades en comandita por acciones. Desde la perspectiva del emisor, las acciones representan el capital social y pueden considerarse como una alternativa de financiamiento a plazo indefinido de las sociedades mencionadas. Desde el punto de vista del inversionista, representan la propiedad sobre una fracción del patrimonio de la empresa. Se dividen en acciones ordinarias y acciones preferentes.

► **Acción ordinaria:**

Acción común, con derecho a voto y a dividendo.

► **Acción preferencial:**

Acción con derecho de preferencia sobre las utilidades. Normalmente el monto del dividendo es fijo, y se pagan sólo si hubo utilidades. Generalmente no tienen derecho a voto. A veces se emiten con cláusula de conversión en acciones ordinarias.

► **Acciones cíclicas:**

Acciones que tienden a subir rápido de precio cuando la economía mejora, o que tienden a bajar rápidamente cuando las condiciones generales empeoran. Típicamente se ubican en esta categoría las acciones de empresas papeleras, automotrices, etc.

► **Acciones Blue Chip:**

Acciones de compañías conocidas y de gran solvencia financiera, que se caracterizan por tener ganancias estables y entregar dividendos en forma regular. Grado de riesgo de la inversión: Moderado.

► **Accionista:**

Quien posee las acciones del fondo mutuo.

► **Activo subyacente:**

Activo sobre el cual se operan derivados (opciones, futuros, etc.)

► **Administración activa:**

Filosofía de inversión basada en la selección de activos. Se sustenta en la convicción de que es posible superar el rendimiento del índice seleccionando los activos en los que invertir.

► **Administración pasiva:**

Filosofía de inversión basada en la "no selección" de los activos. Sus adherentes no creen que seleccionando activos se pueda sistemáticamente superar el rendimiento del índice.

► **ADR:**

American Depositary Receipt. Son certificados negociables emitidos por bancos estadounidenses. Los certificados representan cierta cantidad de acciones de compañías extranjeras. Se operan en las bolsas estadounidenses.

► **Agente colocador:**

Institución encargada de la venta primaria del activo a emitirse.

► **Amortización:**

Pago total o parcial del capital nominal de un bono.

► **Análisis fundamental:**

Metodología de valuación de activos basada en los "fundamentos" del instrumento. En el caso de acciones, el analista estudia a la empresa en cuanto a las perspectivas de las ventas, la posibilidad de que incremente sus utilidades a futuro, etc.

► **Análisis técnico:**

Metodología basada en el análisis de gráficos de evolución para pronosticar el probable recorrido futuro del precio de un activo.

► **Apalancamiento:**

Indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación a su patrimonio. Se mide como la relación entre las deudas y el capital propio.

► **Apalancamiento financiero (Leverage):**

Indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación a sus activos o patrimonio. Consiste en la utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo y deuda a largo plazo más capital propio.

► **Apalancamiento operativo:**

Costos fijos de explotación, así llamados porque acentúan la variabilidad de los beneficios.

► **Arbitraje:**

Aprovechamiento de la diferencia de precios de mercado de un activo, de manera de "comprar barato" y "vender caro", obteniendo un beneficio sin riesgo.

► **Asignación de activos:**

Es la manera en la que se distribuyen las inversiones según las distintas clases de activos.

► **At-the-money:**

Es una propiedad del precio de una opción que se da cuando el precio de ejercicio es igual al precio spot de la acción.

➤ **Aversión al riesgo:**

Baja tolerancia al riesgo.

➤ **Bajo la par (Below par):**

Un bono cotiza bajo la par cuando su precio es menor a su valor según condiciones de emisión. La TIR es mayor que la tasa de cupón.

➤ **Bear Market:**

Mercado caracterizado por una prolongada baja en el precio de las acciones.

➤ **Bear spread:**

Estrategia de inversión que utiliza opciones de compra y de venta. La apuesta es a un precio en baja del activo subyacente.

➤ **Benchmark:**

Cartera testigo con la que se comparan los rendimientos de una cartera.

➤ **Beta (Beta):**

Medida de riesgo de un conjunto de activos financieros o de uno en particular

➤ **Bid:**

Precio al cual hay compradores de un activo.

➤ **Black and Scholes:**

Modelo de valuación de opciones que combina para el cálculo la volatilidad del activo subyacente, la tasa de interés, el tiempo que resta al maturity, y el diferencial entre el precio spot y de ejercicio del activo subyacente.

➤ **Block:**

Operación en la que se transa una cantidad importante de activos.

➤ **Bolsa (Stock-exchange):**

Ámbito de negociación de activos financieros con oferta pública.

➤ **Bono (Bond):**

Instrumento de deuda que representa el compromiso del emisor de devolver el capital originalmente captado entre los inversores pagando, normalmente, un interés periódico. Es el título de un valor con unas características similares a las obligaciones, pero que generalmente vence a más corto plazo. Son emitidos por las empresas, principalmente sociedades anónimas abiertas.

Son títulos de deuda y se emiten para financiar proyectos de inversión cuya característica principal es su cuantía y/o el largo plazo de su ejecución o maduración. En algunos casos también se emiten con el objeto de financiar compromisos de corto plazo, difiriendo de esta forma las obligaciones contractuales de la empresa.

► **Bono basura (Junk bond):**

Bono con baja calificación de riesgo, dado que el emisor puede ver disminuida su capacidad de pagar ante movimientos adversos de las condiciones económicas. Se negocian a precios que determinan, ex-ante, altas tasas de retorno. Son instrumentos de riesgo alto.

► **Bono convertible (Convertible bond):**

Bono que se emite con la opción de canje por acciones según condiciones específicas.

► **Bono cupón cero (Zero coupon bond):**

Bono emitido sin cupón de renta, es decir, no pagan intereses. Se negocia con descuento. La TIR surge del diferencial entre el valor nominal y el precio. Localmente sólo existen los bonos cero cupón producto de la refundición de cupones de los PRC emitidos por el Banco Central de Chile.

► **Bonos Brady:**

Son instrumentos creados a fines de los `80 s por el secretario del Tesoro de Estados Unidos Nicholas Brady para reestructurar la deuda bancaria de los países en desarrollo. Los bonos de cada país tienen sus especificaciones y pueden o no estar parcialmente garantizados por Bonos del Tesoro de los EEUU.

► **Bonos corporativos:**

Bonos emitidos por empresas.

► **Bonos del Tesoro:**

Estos bonos son emitidos por el gobierno de los EEUU, por lo que son considerados los instrumentos más seguros que existen. Están denominados en US\$ nominales. Existen bonos del tesoro indexados a la inflación de los EEUU. Pagan cupones de interés en forma semianual y pagan el capital al final.

► **Bonos municipales (Municipal bond):**

Bonos emitidos por los gobiernos locales de los EEUU.

► **Bonos soberanos:**

Bonos emitidos por los gobiernos centrales. Al comparar el spread de un bono soberano de un país con su homólogo de los EE.UU. se tiene una idea de la percepción de riesgo que tiene el mercado de ese país.

► **Bovespa:**

Índice representativo del mercado de bursátil de San Pablo, Brasil. Es una cartera teórica compuesto por las acciones que representaron el 80% del volumen negociado durante los últimos 12 meses. La composición del índice es revisada cuatrimestralmente.

► **Bull market:**

Mercado caracterizado por un período prolongado de aumento en el precio de las acciones.

► **Bull spread:**

Estrategia de inversión que utiliza opciones de compra y de venta y que apuesta a un precio en alza del activo subyacente. Un ejemplo sería la compra de un call y venta simultánea de un call con precio de ejercicio mayor. Ambas out-of-the-money.

► **Bullet:**

Bono que amortiza totalmente en un sólo pago al vencimiento.

► **Bursátil (Stock-exchange):**

Referido a la bolsa.

► **Butterfly spread :**

Estrategia compleja de opciones construida a partir de la venta y compra de 2 calls con diferentes maturities y precios de ejercicio. La estrategia reporta utilidad cuando el precio spot del activo subyacente no experimenta cambios importantes.

► **Call:**

Opción de compra.

► **Canal (Channel):**

En un gráfico de precios, el analista técnico llama canal a la figura que se forma al unir con una línea los precios máximos de la serie, y con otra línea paralela a ella, los precios mínimos.

► **Capitalización bursátil (Stock capitalización):**

Es el valor total de las acciones en circulación de una compañía. La capitalización bursátil se usa para medir el tamaño de una compañía y se calcula multiplicando el número de acciones en circulación por el precio de mercado de la acción.

► **Certificado de custodia:**

Documento que detalla la cartera (porfolio) de un cliente a una fecha determinada.

► **Certificado Tributario:**

Documento que acredita las acciones de primera emisión mantenidas durante un año tributario y adicionalmente detalla los dividendos percibidos en ese mismo periodo. Este documento es para efectos de preparación y declaración de Impuesto a Renta.

► **CERO Cupón:**

Corresponden al refundido de cupones de distintos PRC que vencen en una misma fecha, siendo por lo tanto emitidos por el BC. Pagan un solo flujo al vencimiento.

► **Clasificación de Riesgo de Bonos:**

Evaluación de la fortaleza financiera del emisor del bono. El rango de los bonos va de AAA (probabilidad de falencia muy poco probable) a D (alta posibilidad de falencia). Standard & Poor's y Moody's Investor Service son ejemplo de clasificadoras de bonos.

➤ **Cobertura (Hedge):**

Operación que se realiza para protegerse de posibles fluctuaciones de variables en el mercado que hacer peligrar los retornos de una inversión o los flujos futuros. Para ello se utilizan contratos a futuro, opciones y otros.

➤ **Comisión:**

Corresponde al valor o monto cobrado por el corredor al cliente, por realizar una operación de compra y/o venta.

➤ **Commodity:**

Productos de la economía real como los granos, metales, petróleo, etc., etc., sobre los que se negocian instrumentos financieros derivados.

➤ **Condición de Pago:**

Modalidad de pago de las acciones.

➤ **Condiciones de emisión:**

Particularidades de la emisión de un activo contenido en el Prospecto.

➤ **Contrato de administración:**

Es el documento mediante el cual una persona es facultada para representar a otra persona.

➤ **Contrato de custodia:**

Documento que declara las responsabilidades del corredor hacia el cliente por las acciones mantenidas en custodia.

➤ **Costo de oportunidad:**

Tasa de interés o retorno esperado más alto alternativo al del activo en cuestión.

➤ **Cuota o acción:**

Parte en que se divide el patrimonio de un fondo de inversión.

➤ **Cupón de renta:**

Importe periódico de intereses que paga el emisor de un bono a sus inversores.

➤ **Curva de rendimientos:**

Gráfico que muestra los pares de TIR y duración para distintos bonos.

➤ **Custodia (Custody):**

Servicio que prestan generalmente los bancos, o casas de clearing, y que consiste en la guarda de activos financieros de terceros.

➤ **Derecho preferente (Preferential right):**

Derecho que tienen los accionistas de mantener su participación ante una nueva emisión de acciones. Normalmente los accionistas tienen un plazo de tiempo para ejercer su derecho de preferencia en las condiciones de la suscripción.

► **Derechos de bolsa:**

Corresponde al valor porcentual cobrado por la bolsa al cliente por realizar una operación de compra y venta.

► **Derivado (Derivative):**

Producto financiero elaborado sobre la base de un activo subyacente. El rendimiento de estos productos se deriva de la evolución del subyacente.

► **Desviación estándar (Standard deviation):**

Medida del riesgo de un activo. Para una serie de datos, el desvío estándar es el promedio de los desvíos de cada dato respecto al promedio de la serie.

► **Diversificación:**

Es el proceso de repartir el riesgo a través de distintos tipos de inversión.

► **Dividend discount model:**

Modelo de valuación de acciones basado en el valor presente de los dividendos futuros.

► **Dividendo (Dividend):**

Distribución de las utilidades de una empresa a sus accionistas. El pago puede ser entregado en efectivo o en nuevas acciones.

► **Dow Jones Industrial Average (DJIA):**

Mide el comportamiento de las 30 acciones más representativas (blue chip), transadas en la Bolsa de New York (NYSE). Este índice fue creado en 1884 basándose en 11 acciones, pero fue rediseñado en 1928 cuando se le dio el valor de 100 puntos.

► **Duración:**

Vida Media (ponderada) de los flujos de un bono descontados de un activo.

► **Duración modificada:**

Medida de la sensibilidad porcentual del precio de un bono ante cambios de 1 punto porcentual en la TIR. Un bono con una duración modificada de 2.5 significa que ante incrementos de un 1 punto porcentual en la TIR, el precio del bono caerá 2.5%.

► **Estado Orden:**

Muestra el estado en el que se encuentran las ordenes de compra y/o venta en el momento. Estos se dividen en: Enviada: Orden enviada desde el cliente a través de Internet hacia Larrain Vial. Pendiente: Orden recibida por Larrain Vial y pendiente de ejecutar. Ejecutada: Orden que se efectuada en el mercado. Eliminada: No realizada.

► **Estar corto:**

Término utilizado para denotar una posición vendida en una especie. Es cuando se tiene una deuda en activos por haber vendido una especie que no se poseía.

► **Estar largo:**

Expresión utilizada para decir que se está invertido en una especie.

► **Ex-ante:**

Expresión utilizada para referirse a algo antes de que ocurra.

► **Ex-cupón:**

Forma de cotizar una acción que no incluye los derechos sobre el próximo cupón.

► **Ex-post:**

Término utilizado para referirse a algo después de que ocurrió

► **Ficha del administrador:**

Ficha de cliente que debe ser completada por el administrador.

► **Fiduciario (Fiduciary):**

Persona que actúa a nombre de otra y, por consiguiente, está en una posición de confiabilidad.

► **Fixed-income:**

Renta fija.

► **Floating rate:**

Porcentaje de las acciones de una compañía que están disponibles para la comercialización por parte de inversores bursátiles.

► **Fly-to-quality:**

Proceso en el que los inversores venden activos más riesgosos y buscan refugio en activos de bajo riesgo.

► **Fondo de Alto Crecimiento (Aggressive Growth Funds):**

Fondo que busca maximizar las ganancias de capital invirtiendo en acciones de compañías con altas tasas de crecimiento tanto en ventas como en utilidades. Grado de riesgo de la inversión: Alto.

► **Fondo de Bonos Municipales:**

Fondo que invierte en bonos emitidos por entidades gubernamentales americanas (municipios, agencias estatales, etc) que utilizan los dineros recaudados para proyectos públicos. Grado de riesgo de la inversión: Moderado a bajo

► **Fondo de Crecimiento e Ingresos:**

Fondo que invierte en acciones que generan ganancias de capital, pero que a la vez tienen un largo historial en reparto de dividendos. Intentan combinar un crecimiento de capital de largo plazo con ingresos por dividendos. Grado de riesgo de la inversión: Moderado.

► **Fondo de inversión (Investment funds):**

Es el patrimonio integrado por activos financieros pertenecientes a diversos inversores a los cuales se les reconocen derechos de copropiedad representados por cuota partes.

► **Fondo de inversión abierto (Open end fund):**

Fondo de inversión con número de cuota partes variable en función de los pedidos de rescate o suscripción que reciba.

► **Fondo de inversión cerrado (Closed end fund):**

Fondo de inversión con número limitado de cuota partes y plazo determinado.

► **Fondo de Mercado Monetario:**

Invierte en títulos de renta fija de corto plazo, tales como bonos del tesoro Grado de riesgo de la inversión: bajo.

► **Fondo Mutuo:**

Compañía que realiza inversiones en favor de sus accionistas y que reúne su dinero con el de otras personas que tienen objetivos de inversión similares para invertirlo en distintos tipos de instrumentos, tales como acciones, bonos e instrumentos de renta fija. La ventaja de invertir en un fondo mutuo es que permite reducir el riesgo a través de una mayor diversificación de las inversiones.

► **Fondo Mutuo de Renta Fija de Corto Plazo:**

Invierte en títulos de renta fija de corto plazo, tales como depósitos en bancos, instrumentos del Banco Central. Tiene al menos un 90% de la cartera con un vencimiento menor a 120 días. Grado de riesgo de la inversión: bajo.

► **Fondo Mutuo de Renta Fija de Mediano y Largo Plazo:**

Invierte en títulos de renta fija de corto plazo, tales como depósitos en bancos, instrumentos del Banco Central, bonos de Empresas, etc. No tiene límite en cuanto al plazo de los instrumentos en cartera.. Grado de riesgo de la inversión: mediano a bajo.

► **Fondos Balanceados (Balanced Funds) :**

Fondo que busca tanto crecimiento como ingresos a través de un portafolio que incluye acciones y bonos. Grado de riesgo de la inversión: Moderado.

► **Fondos de Crecimiento (Growth Funds):**

Fondo que invierte en acciones de compañías que esperan incrementar su valor más rápido que el promedio de mercado. Grado de riesgo de la inversión: Alto

► **Fondos de Ingresos Accionales:**

Fondo que invierte principalmente en acciones de compañías que entregan altos dividendos. Grado de riesgo de la inversión: Moderado.

► **Fondos de Ingresos (Income Funds):**

Fondo que busca ingresos periódicos altos con una relativa estabilidad del capital. Grado de riesgo de la inversión: moderado a bajo.

► **Fondos Globales:**

Fondo que invierte en instrumentos tanto americanos como de compañías extranjeras. Grado de riesgo de la inversión: Medio a Alto

► **Fondos indexados (Index Fund):**

Fondos mutuos que invierten según los principios del indexing. No hacen selección de activos, sino que invierten en los activos que componen el índice. Replican la composición del índice.

► **Fondos Internacionales:**

Fondo que invierte en acciones de compañías situadas fuera de Chile. Grado de riesgo de la inversión: Alto. Estos fondos además de las variaciones propias de los instrumentos que la componen, tienen riesgo de tipo de cambio.

► **Fondos Sectoriales (Sector Funds):**

Fondo que invierte en una industria particular o sector de la economía. Grado de riesgo de la inversión: Alto.

► **Fortaleza Relativa (Relative strenght):**

Técnica utilizada por los analistas técnicos que estudia la evolución relativa del precio del activo respecto del índice. Este indicador se gráfica y monitorea.

► **Futuros (Future):**

Instrumento financiero basado en un contrato por el cual las partes acuerdan comprar o vender una cantidad determinada de un activo a un precio determinado en una fecha determinada.

► **Ganancia o pérdida de Capital:**

El precio de los instrumentos de Renta Fija tales como bonos de empresas y del Banco Central varía según la tasa de descuento que les aplica el mercado. Ante alzas en sus tasas de descuento, estos instrumentos pierden valor, produciéndose una pérdida de capital y viceversa. Mientras mayor sea el duración de un instrumento, más sensible es a los movimientos de tasas de interés.

► **GAP**

Término utilizado para referirse al "salto" importante experimentado por el precio de un activo. Normalmente entre el precio de cierre de un día y el de inicio del día siguiente, y tanto en alza como en baja.

► **Garantía**

Derecho de un prestamista sobre activos específicos.

➤ **Garantía prendaria:**

Activos aportados en garantía de un préstamo.

➤ **Hedge:**

Cobertura.

➤ **Hipoteca Abierta:**

Hipoteca contra la cual se puede emitir deuda adicional.

➤ **Hipoteca Cerrada:**

Hipoteca contra la que no puede emitirse deuda adicional.

➤ **Letras Hipotecarias:**

Son emitidos por los bancos y sociedades financieras con el motivo de financiar la construcción de viviendas u otras actividades productivas. Se reajustan según la U.F. Estos instrumentos pueden ser prepagados a la tasa de emisión por el banco emisor. Pagan cupones iguales trimestrales. Activos aportados en garantía de un préstamo.

➤ **Indexación:**

Es una metodología para administrar inversiones. El administrador no hace una selección de activos, sino que compra y retiene todos los valores que conforman un determinado segmento del mercado o índice.

➤ **Índice:**

Porfolio de activos representativos del mercado. Normalmente se utiliza para comparar el rendimiento de una cartera en particular.

➤ **Índice (Index):**

Cartera de activos representativa de un mercado o clase. Normalmente se utiliza para referenciar o comparar el rendimiento de una cartera particular.

➤ **Inflación:**

Alza en el precio de los bienes y servicios que resulta del incremento del gasto en relación a la oferta de bienes.

➤ **Información Privilegiada (Inside Information):**

Información que se tiene previo a que se haga pública. Operar en función de esta información es ilegal.

➤ **Instrumentos de Renta Fija:**

Instrumento que paga una tasa de retorno fija, como por ejemplo los bonos. Sus precios pueden cambiar, dependiendo de las condiciones de mercado.

➤ **Interés compuesto:**

Intereses, dividendos y ganancias de capital acumulado tanto en la inversión inicial como en sus reinversiones. Cuando las ganancias son reinvertidas usted compra acciones adicionales, lo que a su vez le permite comprar aún más acciones.

► **Interés corrido:**

El monto del devengamiento de la tasa de cupón desde el inicio del periodo corriente de un bono.

► **Interés devengado:**

Es el importe de intereses correspondiente a un periodo de tiempo ya transcurrido aún no cobrado o pagado.

► **Interés simple:**

Interés calculado únicamente sobre la inversión inicial.

► **Intermediación:**

Inversión a través de instituciones financieras.

► **In-the-money:**

Propiedad del precio de una opción que se da cuando tiene valor intrínseco mayor que cero. En el caso de opciones de compra cuando el precio spot cotiza por encima del precio de ejercicio. En el caso de una opción de venta, cuando el precio spot cotiza por debajo del precio de ejercicio.

► **Inversores institucionales (Institutional investor):**

Organizaciones que operan grandes volúmenes de activos, por ejemplo, administradoras de fondos de inversión, bancos, compañías de seguros, administradoras de fondos de pensión, entre otros.

► **IPO:**

Abreviatura de Initial Public Offering, u oferta pública inicial. Es cuando una empresa sale a la bolsa por primera vez.

► **Letra de cambio:**

Documento en demanda de pago.

► **Letra de cambio a la vista:**

Documento de pago inmediato.

► **Letra de cambio a plazo:**

Demanda de pago en una fecha futura establecida.

► **Leverage:**

Apalancamiento Financiero. Indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación a sus activos o patrimonio. Consiste en la utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo y deuda a largo plazo más capital propio.

► **Levering:**

Apalancamiento. Indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación a su patrimonio. Se mide como la relación entre las deudas y el capital propio.

► **LIBOR (Tipo de Interés Interbancario de Londres):**

Tasa de interés al cual los bancos internacionales más importantes de Londres se prestan entre ellos. LIBID es el demandado en el Interbancario y LIMEAN es la media entre el tipo de interés ofrecido y demandado.

► **Límite (Limit):**

Es una restricción impuesta a una orden de compra o venta de un activo. En el caso de una orden de compra es el precio máximo dispuesto a pagar por el activo. En el caso de una orden de venta es el precio mínimo al cual ejecutar la orden.

► **Límite de Caída:**

Acuerdo por el cual la tasa de interés de títulos de deuda con interés flotante o preferencial se convierte en fijo si cae hasta un nivel determinado.

► **Línea de Crédito:**

Acuerdo entre un Banco y una Empresa o Persona natural por el que ésta puede endeudarse en cualquier momento hasta un límite establecido.

► **Liquidación (Settlement):**

Fecha en la que se entrega y paga (liquida) la transacción.

► **Liquidez (Liquidity):**

La facilidad con la cual un activo puede ser convertido en efectivo.

► **Lote de una opción:**

Cantidad de unidades del activo subyacente sobre los que se negocia la opción de compra o venta con cada contrato.

► **Margen:**

Títulos aportados por un inversor como prueba de que puede hacer frente a sus compromisos.

► **Margen de variación:**

Pérdidas o ganancias diarias en un contrato de futuros que se transfieren a la cuenta de márgenes del inversor.

► **Market Timing:**

Arriesgada estrategia de inversión que se basa en predecir los ciclos de mercado. El objetivo es anticiparse a la tendencia del mercado comprando antes que los precios suban y vendiendo antes que los precios bajen.

► **Maturity:**

Vencimiento.

► **Media móvil:**

Una de las herramientas que utiliza el analista técnico. Es el promedio de los últimos N días del precio de un activo. Ejemplo, la media móvil de 21 días.

➤ **Mercado a la baja:**

Disminución generalizada de los precios de los títulos.

➤ **Mercado al alza:**

Subida generalizada de los precios de los títulos.

➤ **Mercado eficiente (Efficient market):**

Mercado en que los precios reflejan permanentemente toda la información disponible.

➤ **Mercado Monetario (Money Market):**

Mercado de activos financieros a corto plazo y de bajo riesgo.

➤ **Mercado primario (Primary market):**

Mercado en el que colocan, o venden por primera vez, los activos financieros. Una vez colocados primariamente, se pueden transar en el mercado secundario.

➤ **Mercado secundario (Secondary market):**

Mercado donde se transan activos financieros ya emitidos. Cada transacción implica una compra/venta entre inversores.

➤ **Merval:**

Índice representativo del mercado de bursátil de Buenos Aires, Argentina. Es una cartera teórica compuesto por las acciones que representaron el 80% del volumen negociado durante los últimos 6 meses. La composición del índice es revisada trimestralmente.

➤ **Monto de Compra:**

Corresponde a la cantidad total de dinero que tendrá que cancelar el cliente por realizar una operación de compra. Se compone de; monto inversión, mas derechos de bolsa, mas comisión cobrada por el corredor, mas gastos fijos de facturación, más IVA.

➤ **Monto de Venta:**

Corresponde a la cantidad total de dinero que recibirá el cliente por realizar dicha una operación de venta. Se compone de; monto inversión, menos derechos de bolsa, menos comisión cobrada por el corredor, menos gastos fijos de facturación, menos IVA.

➤ **Monto Disponible:**

Cantidad de dinero efectivo (en pesos chilenos) que mantiene el cliente en su cuenta para realizar operaciones.

➤ **Monto Inversión:**

Corresponde al monto inicial de la inversión, compuesto por el precio unitario del activo, multiplicado por el número de unidades de ese activo.

► **Monto Valorizado:**

Corresponde al monto actualizado de la inversión, compuesto por el precio unitario del activo en el momento, multiplicado por el número de unidades de ese activo.

► **Nasdaq:**

The computerized National Association of Securities Dealers Automatic Quotation - Es el sistema de cotización automática más grande del mundo, diseñado para facilitar las operaciones over-the-counter- Las 5.500 acciones registradas en el NASDAQ son actualizadas en forma automática, entregando tanto a los compradores como vendedores la mejor información de los valores negociados fuera de la Bolsa.

► **National Association of Securities Dealers (NASD):**

Organización autorregulada que ejerce autoridad sobre firmas que distribuyen fondos mutuos y otro tipo de inversión en EE.UU.

► **NAV:**

Es el valor de la acción (cuota) del fondo mutuo calculado una vez al día, basado en los valores de cierre de mercado de cada uno de los valores de la cartera del fondo.

► **Nemotécnico:**

Nombre que se da al instrumento representativo de una sociedad que transa sus acciones en Bolsa.

► **Nombre de la Acción:**

Nombre completo de una Compañía Emisora de Acciones.

► **Números CUSIP:**

Números y códigos de identificación asignados a los distintos instrumentos de inversión para propósitos de transacción.

► **Obligación negociable:**

Instrumento de deuda emitido por empresas a plazos mayores de los 9 meses. Normalmente contemplan el pago de un cupón de renta semestral.

► **Oferta pública:**

Invitación que se hace a personas en general, o sectores o grupos determinados, para realizar cualquier acto jurídico con títulos valores por medio de ofrecimientos personales, o de alcance masivo.

► **Offer:**

Precio al cual hay vendedores.

➤ **Offshore:**

Instrumento financiero emitido según las leyes de un país distinto al de residencia del inversor.

➤ **Onshore:**

Instrumento financiero con el cual se transan derechos de compra o venta sobre otros activos.

➤ **Opción (option):**

Instrumento financiero con el cual se transan derechos de compra o venta sobre otros activos.

➤ **Orden:**

Intención que manifiesta una persona para realizar una transacción.

➤ **Orden abierta:**

Instrucción de compra o venta de un activo vigente y aún no ejecutada.

➤ **Orden escrita:**

Orden dada en forma escrita al corredor que consta de la firma del cliente para efectuar una transacción.

➤ **Orden limitada (Limit order):**

Orden de compra/venta de un activo con expresa instrucción de no excederse de los precios límites.

➤ **Orden verbal:**

Orden dada por un cliente en forma telefónica o personalmente al Corredor para efectuar una transacción.

➤ **Orden verbal con confirmación posterior:**

Orden dada por un cliente al Corredor en forma telefónica o personalmente, que requiere de la firma de su firma posteriormente.

➤ **Orden vía Internet:**

Orden que da el cliente al Corredor a través del sitio de Larrain Vial.

➤ **Out-of-the-money:**

Propiedad del precio de una opción que se da cuando no tiene valor intrínseco. En el caso de opciones de compra cuando el precio spot cotiza por debajo del precio de ejercicio. En el caso de una opción de venta, cuando el precio spot cotiza por encima de él.

➤ **Over the counter:**

Red de Corredores que se extiende por todo EE.UU. y que se dedica a la compra y venta de valores, que en su mayor parte, no están inscritos en la Bolsa.

➤ **Pagaré:**

Promesa de Pago.

➤ **Pagaré Reajutable del Banco Central con pago de Cupones (PRC):**

Son emitidos por el BC, se reajustan según la variación de la U.F., y pagan cupones iguales en forma semestral.

➤ **Papel comercial (Commercial paper):**

Instrumento de deuda de corto plazo emitido por empresas. Normalmente a menos de 270 días.

➤ **Paridad (Parity):**

Relación entre el precio de un bono y su valor según condiciones de emisión. Generalmente expresado en porcentaje.

➤ **Pasivo, pasivo total:**

Valor total de los recursos que financian los activos de la empresa. Igual a 1) activos totales. 2) activos totales menos patrimonio neto.

➤ **Patrimonio neto (Net worth):**

Diferencia entre el activo y el pasivo contable de una empresa. Equivale al valor contable de las acciones ordinarias, excedentes y reservas de una empresa.

➤ **Payout ratio:**

Porcentaje que representan los dividendos respecto las utilidades de la compañía.

➤ **PE ratio:**

Indicador de valuación de una acción. Mide la cantidad de veces que el precio representa a las ganancias por acción. Se calcula dividiendo el precio de la acción por el valor de la ganancia por acción.

➤ **Perpetuidad:**

Inversión que ofrece una corriente de flujos de tesorería a perpetuidad.

➤ **Persona Informada (Insider):**

Persona que cuenta con información privilegiada.

➤ **Portafolio o Cartera:**

Conjunto de activos que conforman las inversiones de un inversor.

➤ **Precio clean:**

Forma de cotizar un bono que excluye los intereses corridos.

➤ **Precio de conversión:**

Valor nominal de un título convertible dividido por el número de acciones en las que puede ser convertido.

➤ **Precio de ejercicio o strike (Exercise price):**

Precio al cual se puede ejercer una opción.

➤ **Precio de Mercado (Market Price):**

Precio en se transa una acción en Bolsa en un minuto en el tiempo.

➤ **Precio Fijo o Límite (Price Limits):**

Precio límite que determina el cliente para hacer efectiva una transacción (compra o venta de acciones).

➤ **Precio spot:**

Precio de un activo en el mercado de contado.

➤ **Precio strike:**

Precio de ejercicio de una opción de compra o de una opción de venta.

➤ **Prima de liquidez:**

Rentabilidad adicional para inversiones en títulos que no pueden convertirse en tesorería fácilmente. Diferencia entre la tasa proyectada de interés y la tasa de interés corriente esperada.

➤ **Prima de opción:**

Precio pagado/cobrado por la compra/venta del derecho a una opción.

➤ **Prima de rescate:**

Diferencia entre el precio al que una empresa puede rescatar anticipadamente sus obligaciones y el valor nominal. Precio de una operación.

➤ **Prima de riesgo:**

Rentabilidad adicional (esperada) por realizar una inversión arriesgada en lugar de una segura.

➤ **Primera emisión:**

Emisión de nuevos títulos de deuda de una empresa.

➤ **Principal:**

Es capital de un instrumento de renta fija.

➤ **Promediar:**

Invertir regularmente la misma cantidad de dinero, tanto en períodos de alza como de baja en los mercados. Motivo Principal: A través del tiempo, usted va a comprar menos acciones cuando los precios suban, pero más acciones cuando los precios bajen. Este plan no asegura utilidades o protege de pérdidas, sin embargo los inversionistas pueden considerar su habilidad de invertir en período largos de tiempo, lo que incluye períodos de precios bajos de acciones. Proporciona disciplina y ayuda a evitar el riesgo de “apuntarle” al mercado.

➤ **Promedio ponderado:**

Es el promedio de una serie de datos en donde a cada uno de ellos se los “pesa” según algún criterio. El promedio simple de una serie es un caso especial de un promedio ponderado en donde el peso de cada dato es el mismo.

➤ **Prospecto:**

Documento legal que explica los objetivos del fondo, sus costos e historial. Este documento es entregado a cada uno de los inversionistas que compran acciones del fondo mutuo.

► **Prospecto de emisión:**

Documento en el que se detallan las condiciones de la emisión.

► **Publicación en el Diario Oficial:**

Recorte del extracto de la constitución de sociedad de una empresa en el diario oficial.

► **Puntos básicos:**

Centésima parte de un punto porcentual. 100 puntos básicos es igual a 1%.

► **Put:**

Opción de venta.

► **Relación Precio/Valor Libros:**

Indicador de valuación. Mide la cantidad de veces que el precio representa el valor libros de una acción.

► **Relación Precio/Ventas:**

Indicador de valuación de una acción. Mide la cantidad de veces que el precio representa las ventas por acción.

► **Relative strenght:**

Ver Fortaleza Relativa.

► **Renta fija (Fixed Income):**

Ingreso que no presenta variabilidad o volatilidad en el tiempo.

► **Renta variable (Equity securities):**

Tipo de activos cuyo rendimiento es variable. Típicamente las acciones.

► **Rentabilidad:**

Tasa de retorno de una inversión, que se calcula dividiendo los intereses o dividendos pagados por el precio del valor, generalmente expresado como una tasa anual. Existen distintos tipo de rentabilidades, como la rentabilidad nominal, rentabilidad corriente, rentabilidad al vencimiento, etc.

► **Rentabilidad por Dividendo:**

Tasa anual de dividendo dividido por el precio de la acción.

► **Rescate (Redemption):**

Venta de cuotas de un fondo de inversión del tipo abierto que realiza un inversor. El rescate disminuye la cantidad de cuotas en que se divide el patrimonio del fondo. El patrimonio disminuye también como consecuencia del rescate.

► **Resistencia:**

Nivel de precio al cual el analista técnico espera un significativo incremento en la oferta del activo.

► **Retail:**

Comercialización al menudeo, o al por menor.

➤**Retorno sobre la Inversión (ROI):**

Utilidad o pérdida que resulta de la transacción de un instrumento de inversión. Generalmente se expresa como una tasa anual.

➤**Retorno Total:**

Medida de resultado que toma en consideración todos los componentes de una inversión: dividendos, y ganancia de capital.

➤**Retorno Total Acumulado:**

Mide el aumento total en valor de las acciones del fondo a través del tiempo, asumiendo que tanto los dividendos como las ganancias de capital son reinvertidas.

➤**Riesgo (Risk):**

Incertidumbre respecto el resultado futuro de una inversión. Mayor incertidumbre implica mayor riesgo. El desvío estándar de las variaciones de precio es un indicador del riesgo del activo.

➤**Riesgo de Capital:**

Riesgo que el capital invertido no sea devuelto en su totalidad.

➤**Riesgo de Crédito:**

Riesgo de que el emisor del instrumento no sea capaz de cumplir sus compromisos de pago. Los emisores son clasificados periódicamente por las agencias clasificadoras.

➤**Riesgo de Inflación:**

Los instrumentos en U.F. devengan intereses sobre la variación de la inflación (con un cierto rezago)., por lo tanto no están expuestos a riesgos de inflación. Los instrumentos nominales pierden valor con la inflación.

➤**Riesgo de Liquidez:**

No todas las inversiones pueden ser convertidas fácilmente en efectivo a los precios percibidos en el mercado. El riesgo de liquidez puede afectar el precio de los valores mantenidos en el porfolio del fondo y por lo tanto puede afectar el precio de las acciones del fondo.

➤**Riesgo de Mercado:**

Más importante para los fondos de acciones, pero relevante para todo tipo de fondos. Este riesgo mide cual sensible es el fondo frente a cambios en las condiciones generales del mercado. Es importante tener presente que algunos valores que pierden valor rápidamente cuando las condiciones de mercado empeoran pueden también mostrar fuertes ganancias cuando las condiciones ambientales se tornan favorables.

➤**Riesgo de Prepago:**

Ciertos instrumentos de renta fija tienen cláusula de prepago por la cual el emisor puede recomprar el instrumento a valor par.

➤**Riesgo de Reinversión:**

Riesgo de no ser capaz de invertir el capital a tasas favorables.

► **Riesgo de Tasa de Interés:**

Considerando que los precios de los bonos caen frente a aumentos en la tasa de interés este tipo de riesgo se torna una preocupación para los inversionistas en renta fija. Por otra parte alzas en las tasas de interés también puede tener un efecto negativo en las inversiones en acciones.

► **Riesgo no sistemático:**

Riesgo atribuible a factores que afectan sólo a ese activo.

► **Riesgo sistemático:**

Riesgo atribuible a factores que afectan a todo el mercado. También llamado riesgo de mercado, o riesgo no diversificable.

► **ROA:**

Abreviatura de Return on Assets, o retorno sobre los activos. Mide las utilidades como porcentaje de los activos de la empresa.

► **ROE:**

Abreviatura de Return on Equity, o retorno del capital. Mide las utilidades como porcentaje del capital empresarial.

► **ROE:**

Movimiento de fondos de una inversión a otra. También se llama así a la renovación de un préstamo a su vencimiento con el objetivo de retrasar la cancelación.

► **Rueda:**

Jornada bursátil.

► **Saldo de Compensación:**

Depósito bancario a la vista no remunerado para compensar a los Bancos por los préstamos o servicios que proporcionan.

► **Securities and Exchange Commission:**

Agencia Federal Americana responsable de regular el registro y distribución de los fondos mutuos, acciones y bonos.

► **Short:**

Venta de un activo que no se posee. La apuesta es a una baja en el precio.

► **Short covering:**

Compra de activos para cubrir posiciones vendidas.

► **Símbolo o nemotécnico:**

Sigla de identificación de un activo.

► **Simultánea (Pase):**

Operación que involucra simultáneamente una compra/venta presente de un activo financiero, y la venta/compra futura de ese mismo activo a un precio diferente.

► **Sobre la par:**

Un bono cotiza sobre la par cuando su precio es mayor a su valor según condiciones de emisión. La TIR es menor a la tasa de emisión.

► **Sobrecomprado:**

Característica de un activo que experimentó un violento incremento en su precio por exceso de presión compradora.

► **Sobrevendido:**

Característica de un activo que experimentó una fuerte baja en su precio por exceso de presión vendedora.

► **Soporte:**

Nivel de precio al cual el analista técnico espera que se incremente considerablemente la demanda del activo.

► **Split:**

División de las acciones en circulación en un número más grande. El split afecta el valor libros y el valor nominal de la acción.

► **Spread:**

Diferencia entre dos precios.

► **Standard & Poor's 500:**

Índice ponderado en dólares que incluye las acciones comunes de las 500 compañías de mayor patrimonio bursátil de EE.UU. y que en su conjunto representan una porción significativa de mercado.

► **Stock picking:**

Es la filosofía de inversión basada en la convicción de que haciendo una selección cuidadosa de los activos es posible superar el rendimiento del índice respectivo.

► **Stop loss:**

Orden de vender un activo sólo cuando el precio baja hasta ese precio de stop loss. Normalmente es para resguardar parte de las ganancias obtenidas hasta el momento, o para limitar las pérdidas por una baja de precios.

► **Straddle:**

Estrategia con opciones. Se construye con igual cantidad de puts y calls sobre una misma acción con mismo maturity y precio de ejercicio.

► **Strap:**

Estrategia con opciones consiste en la compra de 1 put y 2 call sobre un mismo activo subyacente con el mismo precio de ejercicio y maturity.

► **Strip:**

En bonos es la práctica de separar los cupones de renta del principal y negociarlos se paradamente como bonos cupón cero independientes. En opciones es la estrategia consistente en la compra de 2 puts y 1 call sobre un mismo activo subyacente con el mismo.

► **Suscripción de acciones (Underwrite (to) shares):**

Emisión de nuevas acciones.

► **Suscripción de cuotas:**

Compra de nuevas cuota partes de un fondo de inversión que realiza un inversor. La suscripción aumenta la cantidad de cuota partes en que se divide el patrimonio del fondo. El patrimonio del fondo se incrementa como consecuencia de la suscripción.

► **Swap**

Intercambio de activos, también llamado permuta financiera.

► **Takeover:**

Cambio en el control de una empresa.

► **Tasa de descuento (Rate of discount):**

Tasa de interés utilizada para calcular el valor presente de un importe futuro. A mayor tasa de descuento, menor precio del instrumento.

► **Tasa de interés (Rate of interest):**

Compensación por invertir. Es la remuneración que recibe, o espera recibir, el inversor por su decisión de invertir.

► **Tasa Flotante (Floating rate):**

Cuando la tasa de cambio o interés no está definida a priori sino que depende del mercado.

► **Tasa Promedio Anual de Retorno:**

Mide cuanto ha crecido una inversión en un período determinado de tiempo. Se calcula sumando todo los dividendos y ganancias de capital y se expresa como un porcentaje de los activos netos promedio del fondo. Asume que todas las distribuciones y variaciones de precio son reinvertidas.

► **Tipos de órdenes:**

Modalidad para efectuar una orden al Corredor para que se realice una transacción (verbal, con confirmación posterior, escrita, vía Internet).

► **TIR:**

Tasa de interés a la cual el precio de un bono iguala a la suma del valor presente de sus cupones. Es una medida de la rentabilidad del título. Es consistente al relacionarla con la duración.

► **Toma de ganancias:**

Baja de mercado generada por la presión de venta luego de un proceso de alza considerable en los precios.

► **Treasury Bond:**

Obligación de deuda del gobierno americano a una tasa fija y con una madurez de más de 10 años. Grado de riesgo de la inversión: Bajo.

► **Treasury Note:**

Obligación de deuda de corto plazo del gobierno americano a tasa fija y con una madurez entre 1 y 10 años. Grado de riesgo de la inversión: Bajo

► **Turnover:**

Porcentaje equivalente del capital de una empresa negociado durante un periodo de tiempo.

► **Validez de la Orden:**

Corresponde al periodo de que se mantendrá vigente (pendiente) antes de que se sea ejecutada en el mercado. Esta se divide en: Permanente: Orden que se mantiene vigente hasta el final del mes en el cual se ingreso al sistema. Diaria: Orden que se mantiene vigencia durante el mismo día que se ingresó al sistema. Hasta: Orden que se mantiene vigente hasta la fecha que el cliente ingrese o seleccione.

► **Valor futuro:**

Valor hoy más el importe de intereses que surge de aplicar la tasa de interés en proporción al plazo.

► **Valor intrínseco (Intrinsic value):**

Valor de un activo que surge de la aplicación de un modelo de valuación. Es el valor que para el analista debería tener un activo.

► **Valor intrínseco de una opción:**

Es el valor de una opción de compra (call) o venta (put) que se mide como la diferencia entre el valor al cual puede ser ejercida la opción (precio de ejercicio) y el valor que posea el activo en el mercado (precio spot) en la medida que esta sea beneficiosa para el poseedor de la opción.

► **Valor libros:**

Valor contable de una acción. Surge de dividir el Patrimonio Neto de la empresa por la cantidad de acciones.

► **Valor nominal (Face value):**

Importe originalmente emitido de un bono.

► **Valor presente (Present value):**

Valor hoy equivalente de un monto futuro. Se calcula descontando del valor futuro el importe que surge de aplicar la tasa de descuento en proporción al plazo, al riesgo del emisor y otras características. El valor presente es menor que el valor futuro. La diferencia entre ambos es producido al aplicar la tasa de descuento.

► **Valor residual (Residual value):**

Monto del capital nominal de un bono aún no amortizado.

► **Valor según condiciones de emisión:**

Valor nominal de un bono con más los intereses corridos.

► **Vencimiento (Maturity):**

Fecha en la cual llega a término una operación.

► **Vigencia de la orden:**

Período en el cual la orden podrá ser ejecutada (diaria, permanente, fecha determinada).

► **Volatilidad (Volatility):**

Es una medida del riesgo en cualquier activo. Representa la variación que ha tenido su precio en un período de tiempo. Los valores pueden fluctuar con las alzas y bajas del mercado, debido a eventos como variaciones en las tasas de interés, desempleo y cambios en la economía en general.

► **Volumen:**

Cantidad de unidades del activo transado durante una rueda. En algunos mercados se lo utiliza para referirse al monto de dinero operado en el día.

“Aquel que no lee no tiene ninguna ventaja sobre quien no sabe leer”



Subscríbase a nuestro Boletín Electrónico Mensual GRATUITO “Mis Finanzas Personales” y conozca muchos de los elementos para lograr desarrollar una real Inteligencia Financiera encaminada hacia una vida llena de prosperidad... Conozca estrategias efectivas para tomar control de su futuro financiero!

<http://www.misfinanzaspersonales.com/boletine.htm>